

ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi Kasus pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di PT. Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI



Oleh :

SAGITA DARYONO
0612010114/FE/EM

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR
2011**

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi Kasus pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di PT. Bursa Efek Indonesia)

Yang Diajukan Oleh

SAGITA DARYONO

0612010092/ FE/EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh
Tim Penguji Skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal 27 Mei 2011**

**Pembimbing :
Pembimbing Utama**

**Tim Penguji :
Ketua**

Dra. Ec. Kustini, MSi.

**Drs. Ec. H. R. A. Suwaidi, MS
Sekretaris**

**Dra. Ec. Kustini, MSi.
Anggota**

Wiwik Handayani, SE., Msi

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”
Jawa Timur**

**Dr. Dhani Ichsanudin Nur. SE., MM.
NIP. 030 202 389**

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi Kasus pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di PT. Bursa Efek Indonesia)

Yang Diajukan Oleh

SAGITA DARYONO
0612010092/ FE/EM

disetujui untuk ujian Skripsi oleh:

Pembimbing Utama

Dra. Ec. Kustini, MSi

Tanggal :

Mengetahui
Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”
Jawa Timur

Drs. Ec. Saiful Anwar, MSi
NIP. 030.194.437

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul **ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di PT. Bursa Efek Indonesia)**, dapat diselesaikan dengan baik dan dengan kesungguhan hati.

Penulisan skripsi ini yang merupakan salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dari beberapa pihak, maka akan sulit sekali bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi ini. Pada kesempatan yang baik ini, perkenalkan penulis dengan segenap kerendahan dan ketulusan hati untuk menyampikan ucapan terimakasih kepada seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung dalam mendukung kelancaran penyusunan skripsi ini.

Penulis dengan rasa hormat yang mendalam mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP., Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, MM., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM., Ketua Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dra. Ec. Kustini, M.Si, Sebagai Dosen Pembimbing yang telah mengarahkan dan meluangkan waktu guna membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah mendidik penulis selama menjadi mahasiswa.
6. Ucapan terima kasih kepada Keluargaku, Bapak dan Ibu yang senantiasa memberikan do’a dan dukungan baik moral maupun materiil dengan tulus ikhlas.
7. Untuk Teman – teman kantor RAPP terima kasih atas dukungan dan supportnya selama ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam melakukan penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa isi dan cara penyajian skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran sangat penulis harapkan guna meningkatkan mutu dari penulisan skripsi ini. Penulis juga berharap, penulisan skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi acuan bagi peneliti lain yang tertarik untuk mendalaminya di masa yang akan datang.

Surabaya, April 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
ABSTRAKSI	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 9
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	10
2.2.1. Pasar Modal	10
2.2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	10
2.2.1.2. Macam-macam Pasar Modal.....	11
2.2.1.3. Para Pelaku Pasar Modal.....	14
2.2.2. Laporan Keuangan	21
2.2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	21

2.2.2.2.	Asumsi Dasar Laporan Keuangan	22
2.2.2.3.	Tujuan Laporan Keuangan.....	23
2.2.2.4.	Manfaat Laporan Keuangan.....	23
2.2.2.5.	Jenis-jenis Laporan Keuangan	25
2.2.3.	Analisis Rasio Keuangan	28
2.2.3.1.	Pengertian Analisis Rasio Keuangan	28
2.2.3.2.	Kegunaan Analisis Rasio Keuangan	29
2.2.3.3.	Keunggulan Analisis Rasio Keuangan.....	30
2.2.3.4.	Keterbatasan Analisis Rasio Keuangan ...	31
2.2.3.5.	Jenis-jenis Analisis Rasio Keuangan	32
2.2.4.	Saham	38
2.2.4.1.	Pengertian Saham	38
2.2.4.2.	Jenis-jenis Saham	38
2.2.5.	<i>Return</i> Saham	41
2.2.6.	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham .	42
2.2.7.	Pengaruh Rasio Leverage Terhadap <i>Return</i> Saham...	43
2.2.8.	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham	43
2.3.	Kerangka Konseptual.....	43
2.4.	Hipotesis	46
BAB III	METODE PENELITIAN	47
3.1.	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	47
3.2.	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	49

3.2.1.	Populasi	49
3.2.2.	Sampel	50
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	52
3.3.1.	Jenis dan Sumber Data	52
3.3.2.	Pengumpulan Data	52
3.4.	Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis	52
3.4.1.	Uji Normalitas	52
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik	53
3.4.3.	Regresi Linier Berganda	55
3.4.4.	Uji Hipotesis	56
3.4.4.1	Uji t atau Uji Parsial	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		58
4.1.	Deskripsi Obyek Penelitian	58
4.1.1.	Gambaran Umum Perusahaan Properti	58
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian	61
4.2.1.	Rasio Likuiditas (X1)	61
4.2.2.	Rasio <i>Leverage</i> (X2)	63
4.2.3.	Rasio Profitabilitas (X ₃)	64
4.2.4.	<i>Return Saham</i> (Y)	66
4.3.	Analisis Data	67
4.3.1.	Uji Normalitas	67
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik	68
4.3.3.	Analisis Regresi Linier Berganda	72

4.3.4.	Pengujian Hipotesis.....	74
4.3.4.1.	Uji t	74
4.4.	Pembahasan	76
4.4.1.	Pengaruh Variabel Likuiditas (X_1) Terhadap Return Saham	76
4.4.2.	Pengaruh Variabel Leverage (X_2) Terhadap Return Saham	77
4.4.3.	Pengaruh Variabel <i>Profitabilitas</i> (X_3) Terhadap Return Saham	78
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	80
5.1.	Kesimpulan	80
5.2.	Saran	81
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Data Tingkat Return Saham Perusahaan Properti Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 s/d 2008	5
Tabel 4.1. Rekapitulasi Data : <i>Current Ratio</i> (X1) Periode 2006 - 2008	62
Tabel 4.2. Rekapitulasi Data : <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) (X2) Periode 2006 - 2008	63
Tabel 4.3. Rekapitulasi Data : <i>Return On Assets</i> (ROA) (X3) Periode 2006 - 2008	65
Tabel 4.4. Rekapitulasi Data : Return Saham (Y) Periode 2004 - 2008	66
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinieritas	70
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.8. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	73
Tabel 4.9. Hasil Analisis Varians Hubungan Secara Parsial	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Bagan Kerangka Konseptual.....	45
Gambar 3.1. Gambar 3.1. Kurva Durbin Watson	54
Gambar 4.1. Daerah Keputusan Autokorelasi	69



ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

(Studi Kasus pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di PT. Bursa Efek Indonesia)

Sagita Daryono

Abstraksi

Tujuan utama perusahaan yang mencari keuntungan biasanya mengutamakan keuntungan bagi pemiliknya atau pemegang saham. Pemegang saham dengan membeli saham berarti mengharapkan *return* tertentu dengan resiko minimal. Dengan tingginya tingkat *return* yang diperoleh pemegang saham maka para pemegang saham akan tertarik dan harga saham semakin tinggi. Dipilihnya perusahaan Properti sebagai sampel dikarenakan Bisnis ini tidak akan pernah mati karena kebutuhan akan papan merupakan salah satu kebutuhan pokok manusia, dan setiap manusia berusaha untuk dapat memenuhinya. Selain itu kebutuhan properti akan terus meningkat khususnya di daerah perkotaan, hal ini disebabkan melonjaknya urbanisasi sebagai konsekuensi pesatnya pertumbuhan industri. Oleh karena itu investor yakin bahwa dana yang di investasikan dalam bentuk saham akan memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. Investor akan sangat senang apabila mendapatkan *return* investasi yang semakin tinggi dari waktu ke waktu. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis apakah *likuiditas*, *leverage* dan *profitabilitas* berpengaruh terhadap return saham.

Sampel penelitian ini adalah 6 perusahaan Properti yang terdaftar pada BEI pada tahun 2006-2008. Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan adalah Analisis Regresi Linier Berganda untuk mengetahui pengaruhnya.

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa Likuiditas dan Leverage tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan Properti yang go publik di PT. Bursa Efek Indonesia. Sedangkan Profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan Properti yang Go publik di PT. Bursa Efek Indonesia.

Keywords: likuiditas, leverage, profitabilitas, return saham.

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dalam menghadapi persaingan dalam era globalisasi saat ini setiap perusahaan dituntut untuk dapat melakukan pengelolaan terhadap fungsi-fungsi penting yang ada dalam perusahaan secara efektif dan efisien sehingga perusahaan dapat lebih unggul dalam persaingan yang dihadapi. Tujuan utama perusahaan yang mencari keuntungan biasanya mengutamakan keuntungan bagi pemiliknya atau pemegang saham. Pemegang saham dengan membeli saham berarti mengharapkan *return* tertentu dengan resiko minimal. Dengan tingginya tingkat *return* yang diperoleh pemegang saham maka para pemegang saham akan tertarik dan harga saham semakin tinggi.

Menurut Jogyanto, (2000:109) *Return* saham merupakan pendapatan yang berhak diperoleh investor karena menginvestasikan dana dalam bentuk saham. Sebagai seorang investor yang rasional, tentunya hasil pengembalian saham perlu diperhatikan sehingga keuntungan atau kerugian dapat selalu dipantau guna memperoleh kepastian bisnis.

Para pelaku bisnis (Investor) dan pemerintah dalam pengambilan keputusan investasi membutuhkan informasi yang relevan tentang

perusahaan. Investor membutuhkan informasi mengenai perusahaan sebagai dasar analisis bagi keputusan investasinya.

Sumber informasi yang digunakan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan sehubungan dengan pengambilan keputusan yang dilakukan oleh pihak manajemen adalah dengan melihat laporan keuangannya. Melalui laporan keuangan tersebut pihak yang berkepentingan dapat mengetahui kinerja keuangan manajemen. Karena dalam laporan keuangan tersebut berisi informasi yang menyangkut posisi dan kinerja keuangan. Akan tetapi hanya dengan melihat laporan keuangan saja belum cukup untuk menilai kinerja keuangan manajemen perusahaan. Untuk itu perlu dilakukan analisis lebih lanjut terhadap laporan keuangan tersebut, sehingga dari hasil analisis tersebut dapat diketahui kelebihan dan kelemahan yang dihadapi oleh manajemen perusahaan dalam bidang keuangan.

Analisis rasio merupakan suatu bentuk atau cara yang umum digunakan dalam menganalisis laporan finansial suatu perusahaan. Dengan menggunakan alat analisis berupa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisa tentang baik buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan. (Munawir, 2000 : 64).

Menurut Sutrisno (2003:247-254) ada beberapa cara menggolongkan atau mengklasifikasi dari analisa rasio, yaitu Rasio likuiditas, Rasio *leverage* dan Rasio keuntungan.

Rasio likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban-kewajibannya yang segera harus dipenuhi. Pada penelitian ini Rasio Likuiditas di proksikan dengan *Current Rasio*, dengan rasio ini kita dapat mengukur tingkat keamanan kreditur jangka pendek, serta mengukur apakah operasi perusahaan tidak akan terganggu bila kewajiban jangka pendek ini segera ditagih, dengan makin kuatnya posisi likuiditas perusahaan, berarti makin besar kemampuan untuk membayar deviden (Riyanto, 1998 : 267). Penelitian yang dilakukan Suharli (2005) menyimpulkan bahwa *Current Rasio* mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat keuntungan (*return*) saham. hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wijaya (2008) menunjukkan bahwa *Current Rasio* berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Rasio *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang. Pada penelitian ini Rasio *leverage* di proksikan dengan *Debt to equity ratio*, dengan rasio ini kita dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian modal sendiri yang dipergunakan untuk membayar hutang. *Leverage* yang semakin besar akan memperbesar perubahan arus laba bersih perusahaan. *Leverage* akan menimbulkan beban bunga hutang, jumlah bunga pinjaman yang dibayar mempengaruhi hubungan antara *return* atas jumlah aktiva setelah pajak dengan *return* atas modal sendiri. Penelitian yang dilakukan oleh Zulbahridar dan Jonius (2002) dalam

Suharli (2005) menyimpulkan bahwa *leverage* keuangan (*Debt on equity* dan *debt to equity ratio*) secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat keuntungan (*return*) saham. hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wijaya (2008) menunjukkan bahwa *Debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Rasio Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam mendapatkan keuntungan. Pada penelitian ini Rasio Profitabilitas di proksikan dengan *Return on Assets*, dengan rasio ini kita dapat mengukur tingkat efektifitas pengelolah (manajemen) perusahaan yang ditunjukan oleh jumlah keuntungan yang dihasilkan dari penjualan dan investasi seperti *profit margin*, *earning power*, *return on total assets*, *return on equity*, *return on investment*. Semakin tingginya rasio ROA maka semakin baik posisi keuangan perusahaan hal ini akan berpengaruh terhadap *Return Saham*. Penelitian yang dilakukan oleh Suharli (2005) menunjukkan bahwa variabel investasi yang diukur dari aktiva tetap (bersih) operasi dapat digunakan untuk memprediksikan Retun Saham. hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wijaya (2008) menunjukkan bahwa *Return On Assets* berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Dipilihnya perusahaan Properti sebagai sampel dikarenakan Bisnis ini tidak akan pernah mati karena kebutuhan akan papan merupakan salah satu kebutuhan pokok manusia, dan setiap manusia berusaha untuk dapat memenuhinya. Selain itu kebutuhan properti akan

terus meningkat khususnya di daerah perkotaan, hal ini disebabkan melonjaknya urbanisasi sebagai konsekuensi pesatnya pertumbuhan industri. Oleh karena itu investor yakin bahwa dana yang di investasikan dalam bentuk saham akan memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. Investor akan sangat senang apabila mendapatkan *return* investasi yang semakin tinggi dari waktu ke waktu.

Berikut ini merupakan data tingkat return saham perusahaan properti selama periode 2006 – 2008, yang dapat disajikan pada tabel 1.1, sebagai berikut :

Tabel 1.1
Data Tingkat “Return Saham” Perusahaan Properti Yang Go Publik
Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006 – 2008

No	Nama Perusahaan	Tahun	Return Saham
1	PT. Ciputra Development, Tbk	2006	1.49
		2007	11.09
		2008	2.24
2	PT. Duta Anggada Realty, Tbk	2006	14.09
		2007	8.14
		2008	3.98
3	PT. Duta Pertiwi, Tbk	2006	1.32
		2007	1.61
		2008	1.31
4	PT. Jaya Real Property, Tbk	2006	4.64
		2007	5.00
		2008	5.77
5	PT. Lippo Cikarang, Tbk	2006	0.34
		2007	0.28
		2008	0.86
6	PT. Summarecon Agung, Tbk	2006	8.11
		2007	7.67
		2008	5.28

Sumber : Bursa Efek Indonesia 2006 - 2008

Berdasarkan tabel. 1.1. terlihat bahwa tingkat return saham perusahaan property selama periode 2006 - 2008, sebagian besar perusahaan mengalami penurunan, sehingga menyebabkan investor ragu dalam melakukan investasi pada perusahaan tersebut.

Ekspektasi dari para investor terhadap investasinya adalah memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. *Return* tersebut yang menjadi indikator untuk meningkatkan *wealth* para investor, termasuk di dalamnya para pemegang saham. (Suharli 2005). Investor akan sangat senang apabila mendapatkan *return* investasi yang semakin tinggi dari waktu ke waktu. Investor selalu mencari alternatif investasi yang memberikan *return* tertinggi dengan tingkat risiko tertentu. Mengingat risiko yang melekat pada investasi saham lebih tinggi dari pada investasi pada perbankan. Hal ini sesuai dengan teori investasi oleh Widiatmodjo (2000:84). Seorang investor akan dihadapkan pada dua macam risiko yaitu risiko fundamental dan risiko pasar. Risiko fundamental dapat diketahui dengan melihat kebijakan keuangan emiten yaitu *leverage* keuangan.

Sesuai dengan latar belakang yang telah dikemukakan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia)”**

1.2. Perumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang tersebut di atas, maka dirumuskan suatu masalah, yaitu :

1. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return saham* pada perusahaan properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah rasio *leverage* berpengaruh terhadap *return saham* pada perusahaan properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return saham* pada perusahaan properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh dari rasio likuiditas terhadap *return saham* pada perusahaan properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk membuktikan pengaruh dari rasio *leverage* terhadap *return saham* pada perusahaan properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh dari rasio profitabilitas terhadap *return saham* pada perusahaan properti yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Praktisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai solusi alternatif dalam pengambilan keputusan untuk memecahkan permasalahan yang berhubungan dengan pengaruh dari rasio likuiditas, rasio *leverage* dan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return saham*.

2. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan khasanah perpustakaan, bahan referensi, dan bahan masukan bagi penelitian lebih lanjut, yang berhubungan dengan masalah yang ada.

3. Bagi Peneliti

Sebagai langkah kongkrit untuk penerapan ilmu berdasarkan teori yang selama ini didapat, serta dapat menambah pengetahuan tentang kondisi perusahaan dan permasalahan yang dihadapinya.